

Informe semanal de Renta Variable

17-21 de julio 2023

| Resumen

- La semana pasada, el mercado accionario a nivel internacional experimentó una tendencia positiva, impulsada por los primeros resultados corporativos. Un ejemplo destacado es PepsiCo, que informó un aumento del 17% en sus beneficios netos en comparación con el mismo periodo del año anterior.
- Con respecto a las perspectivas del mercado internacional, se espera que estén influenciadas por los resultados corporativos del segundo semestre, que seguirán a lo largo del mes las distintas compañías europeas y estadounidenses generando expectativas por los posibles efectos que podría tener en el mercado financiero.
- A nivel local, el principal driver del mercado fue el dato de inflación en Colombia, el cual mostró una moderación que sorprendió a los analistas por lo que las perspectivas sobre una política monetaria menos hawkish a nivel local impulsó a las acciones.
- La semana pasada el mercado local mostró un desempeño positivo, con las mayores variaciones al alza observadas en Bancolombia (+10.9%), BVC (+7.7%) y Cementos Argos (+6.1%) y las mayores variaciones negativas registradas en las acciones de ETB (-5.2%), PF-Cemargos (-4.4%) y Nutresa (-1.5%). Esta semana esperamos que el índice se encuentre en un rango entre los 1,152 y los 1,180 pts.

Héctor Wilson Tovar

Gerente de Investigaciones
Económicas
wtoovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

María Alejandra Martínez

Directora de Investigaciones
Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

José Julián Achury

Analista Renta Fija
jose.achury@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Cristian Enrique Peláez

Analista Renta Variable
cristian.pelaez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Jahnisi Arley Cáceres

Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Andrés Felipe Madero

Practicante
andres.rubio@accivalores.com

| ¿Qué pasó la semana anterior?

Mercado Internacional

Durante la semana pasada, el mercado accionario mostró una tendencia positiva impulsada por varios factores. En primer lugar, se dieron a conocer datos macroeconómicos alentadores, como la reducción tanto del Índice de Precios al Consumidor (IPC) como del Índice de Precios al Productor (IPP) en Estados Unidos. Estos indicadores confirman una disminución en los precios tanto para los consumidores como para los productores, lo que puede ser interpretado como un signo de descargelación económica.

Además, el inicio de la temporada de resultados corporativos también tuvo un impacto positivo en el mercado accionario. Un ejemplo destacado es PepsiCo, que informó un aumento del 17% en los beneficios netos en comparación con el año anterior. Además, anunciaron que no planean aumentar los precios durante el resto de 2023. Por otro lado, Delta Airlines logró alcanzar los mayores ingresos y rentabilidad en su historia entre abril y mayo, en medida que sus ingresos operativos ascendieron a USD\$15.6 billones y los beneficios netos fueron de USD\$1.82 billones, un +148% más respecto al mismo periodo del año anterior.

Por otra parte, es notable el desempeño de los principales bancos en Estados Unidos. Para comprender mejor su rendimiento, es recomendable observar el cuadro comparativo que se muestra a continuación, el cual refleja los resultados financieros reportados por cada entidad.

	JP Morgan Chase & Co	CITI Bank	Wells Fargo Bank
Ingresos vs Estimados	USD\$41.3 Billones vs est. USD\$39.2 billones	USD\$19.4 billones vs est. 19.2 billones	USD\$20.5 billones vs est. 20.1 billones
Utilidad neta vs (a/a)	USD14.5 Billones vs (+67% a/a)	USD 2.9 billones vs (-36% a/a)	USD4.9 Billones vs 57% a/a)
Reacción de la acción (1 días)	0.60%	-4.05%	-0.34%
Guidances.	Según las declaraciones del presidente Jamie Dimon, se muestra optimista con respecto a las perspectivas de la economía estadounidense. Además, informó que las ganancias del banco tuvieron un aumento significativo, lo cual se atribuye en parte a las altas tasas de interés y a la adquisición de First Republic Bank.	El crecimiento del Net Interest Income, se mantiene impulsado por las altas tasas tanto en Estados Unidos como en otros países. Sin embargo, se espera que los gastos continúen aumentando trimestre tras trimestre debido a la inversión en la transformación y otras iniciativas de riesgo y control.	Se espera un posible incremento del 10% al 14% en los ingresos por intereses netos para el año 2023. Además, es importante destacar que el test de estrés realizado por la Fed mostró que la corporación mantiene una posición de capital sólida. Esto se debe a los beneficios derivados de nuestro modelo de operaciones.

Fuente: EEEF de cada entidad y Reuters - Investigaciones Económicas ACVA

En ese orden de ideas, los datos reportados por tres bancos esenciales en el sector financiero son positivos gracias a tres factores fundamentales. En primer lugar, se ha observado un incremento en los ingresos debido a las altas tasas de interés, lo cual genera un mayor spread para los bancos. Esto significa que están obteniendo mayores ganancias por la diferencia entre lo que cobran en intereses a sus clientes y lo que pagan por los depósitos.

En segundo lugar, estos bancos han logrado diversificar sus carteras de crédito de manera exitosa. Han ampliado su oferta de créditos, lo que les permite seguir aumentando su volumen de préstamos. Esta estrategia ha contribuido a aumentar sus ingresos y a fortalecer su posición en el mercado financiero.

Por último, los bancos también han enfocado sus esfuerzos en mejorar su gestión interna y resolver los problemas que puedan afectar su desempeño. Esto incluye la implementación de medidas para reducir los riesgos asociados a su actividad, así como la adopción de políticas más eficientes en la concesión y seguimiento de créditos.

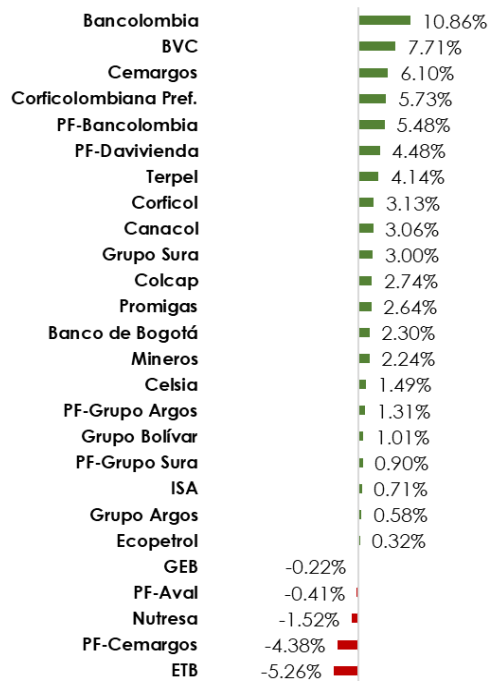
Mercado Local

El mercado local mostró un desempeño positivo, con las mayores variaciones al alza observadas en Bancolombia (+10.9%), BVC (+7.7%) y Cementos Argos (+6.1%) y las mayores variaciones negativas registradas en las acciones de ETB (-5.2%), PF-Cemargos (-4.4%) y Nutresa (-1.5%). La semana anterior el mercado estuvo enmarcado principalmente por el dato de inflación a nivel local, el cual mostró una moderación relevante y sorprendió a la baja a los analistas, esto repercutió de forma positiva sobre los emisores principalmente por menores costos de la deuda indexada al IPC y perspectivas menos agresivas sobre la tasa de interés.

Adicionalmente, se resalta el movimiento de Bancolombia ordinaria, consideramos que este movimiento se vio impulsado positivamente por los reportes de resultados de las entidades

financieras como JP Morgan, Wells Fargo y Citigroup en el mercado estadounidense, lo cual motivó mejores perspectivas sobre la salud de los bancos y por ende un optimismo sobre los activos de riesgo.

Desempeño semanal del índice MSCI Colcap



Fuente: BVC- Investigaciones Económicas ACVA

A pesar de que el volumen sobre las acciones locales fue menor en la semana comprendida entre el 10 al 14 de julio frente a lo registrado en la semana del 04 al 07 de julio, el optimismo registrado por los extranjeros a raíz de la moderación en su dato de inflación hizo que las cotizaciones de los emisores de la bolsa local se vieran impulsadas al alza, adicionalmente, algunos activos como Bancolombia y Banco de Bogotá tenían como factor positivo la recuperación del movimiento negativo por el pago de dividendos la semana del 04 al 07 de julio.

En materia de noticias corporativas, el mercado estuvo relativamente quieto, donde se destaca la plancha propuesta para la elección de la junta directiva de ISA el próximo 24 de julio a las 10:00 am, de acuerdo a la plancha publicada sometida a consideración, el único cambio observado en comparativa con la plancha propuesta en marzo, sería el de Jaime Caballero Uribe por el nuevo candidato propuesto y nominado por Ecopetrol S.A, Ricardo Roa Barragán. Finalmente, conocimos que Bancolombia inició una oferta de compra en el extranjero para comprar hasta USD\$370 millones de los bonos senior 3.000% con vencimiento en 2025 emitidos por Bancolombia S.A.

| ¿Qué esperamos para la próxima semana?

Mercado Internacional

Esta semana se espera que la dinámica del mercado esté influenciada por datos macroeconómicos relevantes, como el Índice de Precios al Consumidor (IPC) de la Eurozona y de Inglaterra, tanto en su medición mensual como anual. Además, se estarán monitoreando las ventas minoristas subyacentes en junio y el índice de producción industrial en Estados Unidos, entre otros indicadores claves.

Por otro lado, los resultados corporativos del segundo semestre a nivel global desempeñarán un papel fundamental en la dinámica del mercado, en medida que proporcionarán una visión clara del desempeño de las empresas y podrían reafirmar o desafiar la dinámica macroeconómica a nivel mundial. Además, será crucial evaluar si las políticas monetarias contractivas implementadas están logrando el efecto esperado en la economía.

En relación a esto, en el panorama de las empresas más relevantes cuyos resultados se esperan para el segundo semestre del año se encuentran: Morgan Stanley, Bank of America, Goldman Sachs, Tesla y Netflix. Estas empresas tienen una gran influencia en sus respectivas industrias y son seguidas de cerca por varios analistas e inversionistas.

A continuación, se presenta una tabla con el promedio de las expectativas de los analistas respecto a los resultados financieros de estas empresas:

	Netflix	Morgan Stanley	Tesla	Goldman Sachs
Ingresos est.	USD\$ 8.28 billones	USD 13.11 billones	USD\$24,45 Billones	USD\$10,46 Billones
Earnings per Shares – est	USD\$2.85 per share	USD\$1.14 per share	USD\$0.711 per share	USD\$3.1 per share

1. Netflix

Según las proyecciones, Netflix espera lograr un aumento del 4.0% en sus ingresos en comparación con el año anterior. Sin embargo, es importante revisar detalladamente el incremento en los servicios de streaming en cada país y determinar cuánto ha aumentado específicamente en cada mercado. Este análisis permitirá comprender mejor el crecimiento y las tendencias de la plataforma en diferentes regiones.

Por otro lado, en cuanto a los earnings per share (ganancias por acción), se espera una reducción del 22.3% en comparación con el año anterior. Este dato indica una disminución en la rentabilidad por acción de la empresa. Es importante analizar los factores que han contribuido a esta reducción, como posibles inversiones en expansión, costos operativos adicionales o cambios en la estructura de precios.

2. Morgan Stanley

Según las proyecciones promedio de los analistas, Morgan Stanley espera alcanzar un ingreso de 13.11 billones de dólares, lo que representa un aumento del 1.0% en comparación con el año anterior. Esta proyección indica un crecimiento modesto en los ingresos de la empresa. En cuanto al earnings per share (ganancias por acción), se espera que se mantenga estable en relación al año anterior. Esto implica que no se espera un cambio significativo en la rentabilidad por acción.

3. Tesla

Según las proyecciones de los analistas, se observan perspectivas positivas para los resultados del segundo semestre, con un posible aumento de ingresos de alrededor del +44% en comparación con el periodo anterior. Este incremento significativo en los ingresos puede ser atribuido a diferentes factores, como el crecimiento de la demanda, el lanzamiento de nuevos productos o servicios, la expansión a nuevos mercados, entre otros. Además, se espera un posible aumento del +9% en los earnings per share (ganancias por acción) en comparación con el periodo anterior. Esto indica una mejora en la rentabilidad por acción, lo cual es una señal positiva para los inversores

4. Goldman Sachs

Según las proyecciones de los analistas, se observan perspectivas negativas para los resultados del periodo actual. Se espera una reducción de los ingresos de aproximadamente el -11.9% en comparación con el año anterior. Esta disminución puede ser por varios factores, disminución por ingreso por interés, menor actividad crediticia, volatilidad en los mercados financieros entre otros. Además, se proyecta una disminución del -59.1% en los earnings per share (ganancias por acción) en relación al año anterior. Esta reducción indica una caída significativa en la rentabilidad por acción, lo cual puede ser preocupante para los inversores.

Mercado local

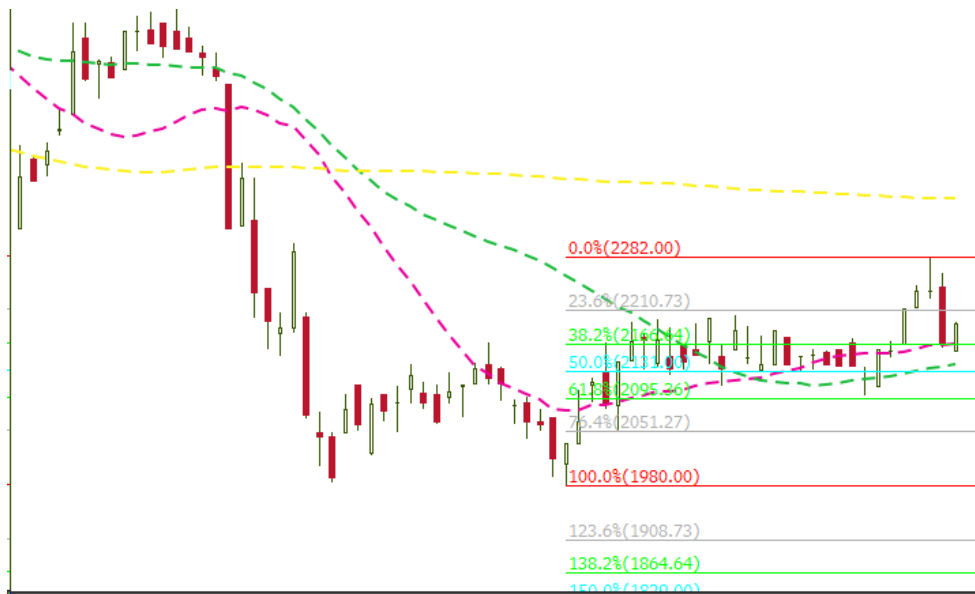
Para esta semana el mercado estará enmarcado principalmente por la dinámica internacional, por lo que se deberá estar muy atento a los reportes de resultados corporativos en EE.UU. los cuales podrían tener un efecto sobre los activos locales, especialmente por las perspectivas sobre los activos de mercados emergentes que tienen un riesgo relativamente superior. Consideramos que el índice se encuentra actualmente sobre una zona de resistencia significativa, en donde es posible que veamos una intención de retroceso, que podría mantener el índice en un rango entre los 1,152 y los 1,180 pts.



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

En el caso de las acciones locales, consideramos que un activo que podría mostrar un retroceso durante la semana sería Ecopetrol. Esto en línea con los datos económicos débiles en China que presionan a la baja el precio de los commodities, en especial la dinámica de los precios del petróleo la cual se ve impactada de forma negativa y las perspectivas sobre la temporada de resultados en EE.UU. donde se espera que el sector de energía sea el más golpeado en términos de utilidades por lo que la presión sobre sus comparables internacionales podría tener un efecto negativo, adicionalmente, el activo se encuentra

saliendo de niveles de sobrecompra por lo que consideramos que un retroceso es probable.



Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas ACVA

Calendario de Dividendos

(semana del 17 al 21 de julio)

Calendario de Resultados 1T23

Semana del 17 al 21 de julio de 2023

	Fecha máxima para comprar	Fecha pago de dividendos	Dividendo por acción
Grupo Nutresa	10 de julio	17 de julio	COP\$ 96.45
Grupo Bolívar	10 de julio	17 de julio	COP\$ 207
Cemargos	10 de julio	17 de julio	COP\$ 76.59
Celsia	12 de julio	19 de julio	COP\$ 70.75
Mineros	18 de julio	26 de julio	COP\$ 82

Dia	2023	
	Abril	Mayo
2		ISA - Cemex - Éxito
8		Mineros - Cementos Argos
9		Ecopetrol - Celsia
10		Bancolombia
11		Canacol* - Grupo Argos
12		ETB - BVC*
15		Nubank - Davivienda - GEB - Sura
17		Grupo Aval
18		Terpel*
22		Corficolombiana
24		Promigas
26		
28	Nutresa	
30		Bogotá

Fuente: BVC

Acciones /1		Variación		
		semanal	mensual	anual
COLCAP	1,164.4	3.0%	-0.8%	-8.6%
IBOVESPA	117,248.6	-0.6%	-1.3%	6.9%
IPSA (Chile)	6,118.3	2.8%	6.6%	20.16%
Dow Jones (EE.UU.)	34,530.8	1.7%	0.7%	10.36%
NASDAQ (EE.UU)	15,626.5	3.9%	3.60%	30.4%
S&P 500 (EE.UU)	4,512.5	2.3%	2.34%	16.81%
CAC 40 (Francia)	7,293.2	2.1%	-1.3%	20.83%
DAX (Alemania)	16,068.8	2.5%	-1.8%	24.90%
FTSE-100 (Londres)	7,416.5	2.0%	-3.0%	3.6%
Hang Seng (Hong Kong)	19,413.8	5.7%	-3.1%	-4.4%
Shenzhen (China)	11,010.4	0.6%	-2.6%	-12.2%
Nikkei 225 (Japón)	32,391.3	0.01%	-3.9%	20.9%

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2023 Acciones & Valores S.A.